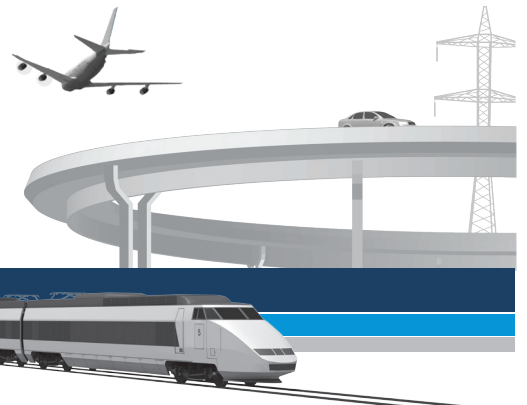


首域全球基建基金

每月回顧及展望
2017年12月



- 一本基金主要投資於在亞太區(不包括日本)成立或擁有重大業務的大型企業股票及股票相關證券
- 基金的投資可能集中於單一行業、國家、特定地區或少數國家/公司所以較分散投資組合更為波動及承受較大虧損
- 投資於新興市場可能較發達市場涉及更多風險包括流動性風險、貨幣風險/監控、政治及經濟不確定因素、出現大幅波動的可能性、結算風險、託管風險
- 基金可涉及中國市場風險包括匯回風險、稅務政策的不明朗及互聯互通機制投資相關風險。基金可涉及人民幣貨幣及匯兌風險
- 基金可運用金融衍生工具作對沖用途及有效率投資組合管理可涉及額外流通性、估值、交易對手及場外交易風險
- 投資者有可能損失部分或所有投資。閣下不應單憑本文件作出投資決定，請讀銷售文件包括風險因素了解詳情

市場回顧

全球上市基建業指標在12月出現回吐，源於投資氣氛利好，加上經濟狀況暢旺，導致市場上風險較高的領域表現領先。當時全球核心基建50-50指數在月內下跌1.3%，而環球股市則升1.4%。

乘客量穩健、漢莎航空及瑞安航空等歐洲航空公司提高運載能力，加上宏觀經濟環境向好，促使機場成為表現最佳的基建業。雖然管道業於2017年初表現遜色，但隨後收復失地，主要受惠於行業的基本因素改善，而油價趨升亦進一步提供支持。

電力、多元化及可燃氣公共事業面臨多項阻力，包括美國聯儲局上調利率25個基點(2017年第三次)，遏抑市場對防守性資產的投資意欲。

拉丁美洲及亞洲(日本除外)是表現最佳的地區，主要源於市場對較易受環球經濟改善帶動的股票需求殷切。北美洲是表現最差的地區，管道及鐵路的升幅被公共事業的疲弱表現抵銷。

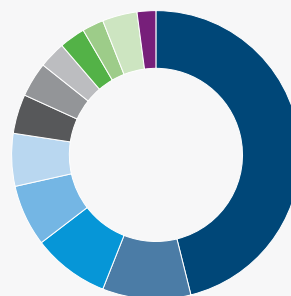
基金表現回顧

基金在月底上升0.2%¹，表現優於富時全球核心基建50-50指數(美元，淨總回報)150個基點。

	累積表現 - 以美元計算 (%) ¹					
	3個月	年初至今	1年	3年	5年	自成立日
第一類 (美元 - 半年分派)	0.2	17.2	17.2	23.4	62.7	70.2
指標*	1.7	18.4	18.4	23.9	65.9	66.2

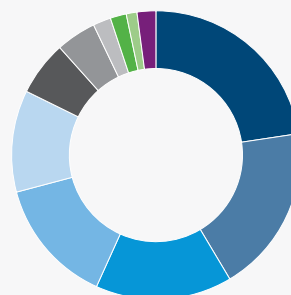
	年度表現 - 以美元計算 (%) ¹				
	2017	2016	2015	2014	2013
第一類 (美元 - 半年分派)	17.2	11.7	-5.7	12.3	17.3
指標*	18.4	11.3	-6.0	13.6	17.9

資產分配 (%)¹



國家

- 美國 46.1
- 英國 9.9
- 日本 8.6
- 加拿大 6.9
- 澳洲 5.9
- 中國 4.4
- 意大利 3.9
- 巴西 3.0
- 法國 2.9
- 香港 2.4
- 其他 3.9
- 流動資金 2.1



行業

- 電力公共事業 22.6
- 公路及鐵路 18.8
- 石油與可燃氣貯存及運輸 15.3
- 多元公共事業 14.1
- 鐵路 11.4
- 專門房地產信託基金 6.1
- 可燃氣公共事業 4.5
- 海港與服務 2.0
- 機場服務 1.8
- 建設及工程 1.2
- 流動資金 2.1

十大持股 (%)¹

股票名稱	行業	%
National Grid plc	(多元公共事業)	8.2
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	6.1
Transurban Group Stapled Deferred	(公路及鐵路)	5.9
Dominion Energy Inc COM	(多元公共事業)	4.9
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	4.8
NextEra Energy, Inc.	(電力公共事業)	4.6
East Japan Railway Co	(鐵路)	4.1
Enbridge Inc.	(石油與可燃氣貯存及運輸)	4.1
Atlantia S.p.A	(公路及鐵路)	3.9
Southern Company	(電力公共事業)	3.7

¹ 資料來源：理柏及首域投資，資產淨值對資產淨值計算(美元總回報)，截至2017年12月31日。自成立日：2008年6月27日。首域全球基建基金 第一類(美元 - 半年分派)乃基金半年分派息類別股份，該基金表現乃根據美元總回報(以收益作滾存投資)計算。派發息率並不保證，股息可從股本中分派。*指標為富時全球核心基建50-50指數。

江蘇寧滬高速公路是投資組合內表現最佳的股票，主要源於旗下公路網絡的交通流量穩步增長，而中國經濟數據穩健，亦有助紓緩市場對中國增長突然減慢的憂慮。該公司在中國人口最稠密的江蘇省經營15條公路及大橋，旗下資產包括連接上海（人口逾2,400萬）與南京（人口逾800萬）的主要高速公路。

基金其他新興市場持倉亦表現理想。墨西哥機場營運商GAP股價上升，源於當地以巴士為主的市場正結構性轉型至航空交通，帶動乘客量持續強勁增長。市場認為強勁的環球需求將為服務歐美航道的港口的貨運量增長帶來支持，刺激COSCO Shipping Ports股價上升；巴西的收費公路交通流量在11月上升3.3%，則帶動CCR高收。

Enterprise Products Partners、Plains All American Pipeline及Kinder Morgan等基金持有的美國管道公司相繼揚升。雖然管道公司整頓財政及可能延遲增長項目均備受關注，但市場更看好行內企業推行理性務實的策略，包括降低對股本融資的依賴，以及專注於提高每股的可分派現金流。

美國貨運鐵路股在月內亦錄得可觀回報。貨運量增長穩健、貨運費率在2018年可能上調，加上美國承諾減稅，均提振Union Pacific及Norfolk Southern的表現。備受尊敬的CSX行政總裁Hunter Harrison在12月辭世，導致該公司逆市下跌。

加州公共事業PG&E是投資組合內表現最差的股票。該公司表示北加州服務地區近期發生山火，其面對不明朗的潛在責任，因此宣佈暫停派息。由於投資者轉投市場上較高增長的範疇，iNiSource、Southern Company、Great Plains Energy及Alliant Energy等其他美國公共事業亦表現落後。

其他表現遜色的持倉包括意大利收費公路公司Atlantia及英法海底隧道營運商Getlink。儘管宏觀經濟環境利好，上述持倉未能延續年初至今的強勁回報，並於月底低收。澳洲的Transurban與州政府合夥投資墨爾本West Gate 隧道項目，而市場對其條款反應正面，加上項目相關的19億澳元的供股認購反應熱烈，促使該公司表現較佳。

基金在12月未有建立新持倉，而現有持倉的比重大致維持不變。

市場展望及基金部署

本基金投資於一系列廣泛的全球上市基建資產，包括收費公路、機場、港口、鐵路、公共事業、管道及流動發射塔。這些行業的共通點包括市場門檻高及議價能力強，中線而言可為投資者帶來抗通脹收入及強勁的資本增值。

基金提供涵蓋優質基建公司的高確信度投資組合。我們的團隊採取長線觀點，專注於行業及地區持倉價格與基本因素錯配的機遇，這一般源自「由下而上」的選股結果，而且往往屬於逆市投資風格。

踏入2018年的金融市場氣氛高度樂觀，主要源於環球經濟增長前景穩健，以及美國的減稅措施可望提振企業盈利。考慮到意大利（3月）、墨西哥（7月）及巴西（10月）相繼舉行大選，加上英國及德國的政局持續不穩，以及領導美國的特朗普行事難測，我們認為投資者應審慎注視政局發展可能造成的波動。

隨著多國央行逐步縮減刺激措施，加上通脹可能上升（勞工市場趨緊及能源價格走高），我們預期今年將出現加息，或會對各個資產類別的投資回報構成阻力。

綜觀全球上市基建資產，企業盈利增長維持穩健，財政狀況強勁，而且股息增長步伐應能超越盈利。全球上市基建資產仍然穩佔優勢，透過其防守性盈利增長及通脹傳導特性，於不同經濟週期提供資本保障及增值。

免責聲明

投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。詳情請參閱有關基金銷售文件，包括風險因素。本文件資料來自首域投資（「首域」）認為可靠的來源，而且在發表本文件時為準確的資料，首域並無就有關資料的中肯、準確或完整作出明確或隱含的聲明或保證。首域、其任何聯營公司、任何董事、主管人員或僱員概不就任何因使用本文件而直接或間接引致的損失承擔任何責任。本文件並不構成投資建議，亦不應採用作為任何投資決策的基礎，以及當作建議任何投資。未得首域事先同意，不得修改及/或複製本文件所載全部或部份資料。

此文件乃由首域投資（香港）有限公司編製，並未經香港證監會審閱。首域投資是首域投資（香港）有限公司的商业名稱。

本文對具體證券的提述（如有）僅供說明用途，不應視成建議買賣有關證券。

澳洲聯邦銀行（「銀行」）及其附屬公司對本文件包含的任何聲明或信息概不負責。本銀行及其任何附屬公司均不保證本文中提及的任何投資或公司的業績或履行償還資本。本文中提及的任何投資並不是對本行或其附屬公司的存款或其他負債，而投資存在投資風險，包括收入和資本損失。